



Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

关注业绩兑现和产品发力的游戏板块，整体调整较多符合低位配置风格

2023年8月21日

证券研究报告

行业研究

周观点

传媒互联网

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷传媒互联网及海外首席分析师
执业编号：S1500522010001
联系电话：17317141123
邮箱：fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

周观点：关注业绩兑现和产品发力的游戏板块，整体调整较多符合低位配置风格

2023年8月21日

本期内容摘要：

【A股】

上周（8月14日-8月18日，下同）传媒板块指数下跌3.84%，上证综指下跌1.80%，深证成指下跌3.24%，创业板指下跌3.11%。上周涨幅前三：人民网（+16.88%）、浙数文化（+5.69%）、欢瑞世纪（+2.26%）；跌幅前三：横店影视（-12.78%）、吉比特（-12.27%）、姚记科技（-11.37%）。

【行业热点】

（1）恺英网络发布公告，已完成浙江盛和29%的剩余股份收购工作。在经相关部门审核后，已于8月15日完成股东变更等相关工商变更登记手续。我们认为浙江盛和29%剩余股份收购完成的节奏是超市场预期，剩余股份并表对23年也有利润增厚的作用。公司自研、贪玩发行《全民江湖》8月2日公测，《西行纪》6月初上线，后续公司自研、B站发行《纳萨力克之王》9月21日公测，公司自研、腾讯发行《石器时代：觉醒》等待定档，还有《代号：CQ》、《代号：盗墓》、《代号：斗罗》等重磅产品等待定档，有望为23年下半年及24年上半年带来业绩增量。

（2）8月15日吉比特披露中报，上半年实现营业收入23.49亿元，实现归母净利润6.76亿元，公司业绩持续稳健。2023年半年度，公司拟向全体股东每10股派发现金股利70.00元（含税）。按照董事会决议日总股本72,041,101股计算，合计拟派发现金红利5.04亿元，董事会决议日股息率为1.58%（半年度）。自2017年1月上市以来，公司累计现金分红52.98亿元（包括已公布但尚未实施的2023年半年度分红金额），为首次公开发行股票融资净额的5.89倍。代理Roguelike产品《飞吧龙骑士》已于8月11日正式公测；第一人称射击类端游《Outpost: Infinity Siege》计划2024年一季度在Steam上发售；欧式庄园为蓝本的经营养成游戏《新庄园时代》已官宣将于8月24日正式上线；西幻题材的放置养成类游戏《勇者与装备（代号BUG）》已取得版号，小程序版本计划2023年下半年上线；《不朽家族（代号M66）》《皮卡堂之梦想起源》《超喵星计划》、代号原点等项目也在加速推进中。

（3）8月17日芒果超媒披露中报，公司实现营业总收入66.89亿元，归母净利润12.51亿元，同比增长5.04%。得益于优质剧综上线，公司二季度业绩回暖，单季营收36.33亿元，环比增长18.86%；归母净利润7.06亿元，环比增长29.5%。上半年公司会员业务营收达19.61亿元，同比增长5.54%。运营业务实现营收13.89亿元，同比增长15.18%。广告业务实现营收17.90亿元，同比下降17.23%。内容版图持续扩容，综艺内容方面已形成领先优势，上半年芒果TV上线热播剧集11部，微短剧业务也迎来突破，拟收购金鹰卡通公司进一步

补全公司少儿内容板块。进入暑期档后，《我的人间烟火》《大宋少年志2》《爸爸当家2》等爆款内容频频出圈，《披荆斩棘3》上档在即，为芒果超媒第三季度业绩飘红带来较高确定性。

(4) 8月19日，南方传媒与中原传媒在广州签署战略合作协议；广东省出版集团与广西出版传媒集团在广州签署战略合作协议并座谈交流。8月18日，南方传媒与海峡出版发行集团在2023南国书香节福建馆签署战略合作协议。

(5) 2023年8月15日、上海市人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》，提出建立数据要素价值转化体系。总体目标为到2025年，数据要素市场体系基本建成，国家级数据交易所地位基本确立；数据要素产业动能全面释放，数据产业规模达5000亿元，年均复合增长率达15%，引育1000家数商企业；建成数链融合应用超级节点，形成1000个高质量数据集，打造1000个品牌数据产品，选树20个国家级大数据产业示范标杆；数据要素发展生态整体跃升，网络和数据安全体系不断健全，国际交流合作全面深化。

(6) 2023年7月中国游戏厂商及应用出海收入排行榜出炉，米哈游、腾讯依旧稳坐前两把交椅，前十其余顺位则出现一些变化：三七互娱、点点互动、壳木游戏、悠星网络以及网易较上月排名上升。RPG与策略游戏依旧是出海发行商主要收入增长领域。2023年7月中国手游出海表现总结：常态化运营成为营收增长引擎。中国手游出海收入榜前三依旧被腾讯、米哈游产品包揽，排名依次为PUBG MOBILE、Honkai: Star Rail（崩坏：星穹铁道）以及Genshin Impact（原神）。本期共两款手游新入围出海收入榜Top30，它们分别是Harry Potter Magic Awakened（哈利波特：魔法觉醒）、Undawn（黎明觉醒：生机）。两款游戏均为上个月全球发行，且劲头十足的新游。

【重点关注】

- A股AI+应用板块目前主要是在估值调整，以龙头板块——游戏板块为例，最近一个月股价调整幅度较多（游戏ETF7月跌幅17.30%，个股平均跌幅近30%），近期顺周期等主题开始受到关注，存在资金挤出效应，但基本面基本无变化（行业数据5-6月份游戏增长超26%）。
- 我们认为短期内8月业绩披露期市场有望看到板块业绩向上以及与AI结合点的更新，目前主要等市场情绪回暖及AI催化落地；中期我们更看好Q4，因为存在前三季度业绩向好叠加业绩空窗期AI主题催化。顺周期逻辑近期受市场关注，A股传媒细分板块建议关注广告营销、线下体验，关注【分众传媒、芒果超媒、风语筑】等。

图 1：A 股重点标的半年报

公司名	23H1 营收 (亿元)	YOY (23H1 营 收对 22H1 营收)	23H1 净利 (亿元)	YOY (23H1 净利对 22H1 净利)	23Q2 营收 (亿元)	YOY(23Q2 营收对 22Q2 营收)
分众传媒	55.17	13.69%	22.31	59.00%	29.4	53.79%
吉比特	23.49	-6.44%	6.76	-1.80%	12.05	-5.99
芒果超媒	66.9	-0.40%	12.5	5.00%	36.3	1.20%
三人行	21.93	7.89%	2.17	0.55%	12.62	10.93%
果麦文化	2.37	8.89%	0.29	79.68%	1.22	8.45%
华策影视	11.37	-4.22%	2.4	0.23%	1.72	-75.93%
视觉中国	3.71	5.75%	0.91	65.72%	2.39	22.09%
浙数文化	16.89	-30.51%	6.32	169.81%	7.65	-44.84%

资料来源：Wind，信达证券研发中心，统计时间为 2023/8/18

【恺英网络】信达传媒组 8 月金股（3 月发布首次覆盖报告）。8 月 14 日，恺英网络完成浙江盛和 29% 的剩余股份收购工作和股东变更等相关工商变更登记手续。我们预计浙江盛和 29% 剩余股份收购完成的节奏是超市场预期，剩余股份并表对 23 年有利润增厚的作用。公司自研、贪玩发行《全民江湖》8 月 2 日公测，《西行纪》6 月初上线，后续公司自研、B 站发行《纳萨力克之王》9 月 21 日公测，公司自研、腾讯发行《石器时代：觉醒》等待定档，还有《代号：CQ》、《代号：盗墓》、《代号：斗罗》等重磅产品等待定档，有望为 23 年下半年及 24 年上半年带来业绩增量。当前 23-25 年对应估值 23x/17x/15x。

【分众传媒】8 月 9 日，公司发布 2023 年度上半年度业绩。截至 2023 年上半年公司楼宇媒体（主要包括电梯电视媒体和电梯海报媒体等）合计为 282.2 万台，同 2022 年底 269 万台相比增幅为 4.9%。影院媒体合作影院 1827 家。我们认为，国内经济逐渐复苏带动广告市场向好，分众作为国内梯媒行业的龙头，享有议价权，公司坚持优化客户结构和点位资源。随着经济复苏带来的客户预算增长及出海业务的推进，公司有望实现长期稳定增长。

【名臣健康】7 月 5 日，名臣健康研发、朝夕光年发行、官方正版授权动作手游《境·界 刀鸣》正式开启预约。23-24 年公司游戏产品储量丰富：三国写实类游戏《SLG》、死神 IP 漫改游戏《境·界 刀鸣》、3DMMOARPG 即时制手游《我的战盟》。8 月 11 日，《锚点降临》全渠道公测，畅销榜排名在 30-60 区间。我们预计公司 23-25 年归母净利润分别为 4.19/6.17/8.18 亿元，对应估值 18xPE/13xPE/9xPE，公司股权结构持续改善，7 月金股重点推荐。

【奥飞娱乐】公司预计在 2023 年上映《超级飞侠：乐迪加速》。全新 IP《量子战队》于 7 月 3 日全网上线开播。电影《贝肯熊：火星任务》定档国庆，于 9 月 28 日全国上映。公司于 5 月 31 日公布与小冰公司正式签署战略合作协议。双方拟就“IP+AI”产业化落地应用展开探索与合作。公司与 AI 的结合点丰富，包括 AI+IP、AI+动画、AI+儿童教育等，6-7 月金股重点推荐。

【宝通科技】旗下游戏研发子公司海南高图的《地牢猎手》欧美市场定档 2023 年 10 月 31 日上线。我们认为，公司未来的增长点有：**工业互联网业务方面**：（1）公司投资近 1.6 亿的创享中心已投入使用，

拥有高水平技术研发平台，签署东滩煤矿 B 皮带机智能化改造项目。

(2) 公司把握“一带一路”发展机遇，积极进行海外布局，拟投资设立泰国子公司，经营范围为高性能数字化输送带的生产制造、销售及服务。(3) 元宇宙领域发展图景明朗，与杭州一隅千象基于智能输送领域加深合作；已有多款元宇宙数字化产品，2023 款 n' space 性能大增。**移动互联网业务方面：**(1) 两款重磅新游（《重返未来 1999》、《白荆回廊》）部分海外代理有望迎来新的业绩周期产品。海南高图储备《D3》、《地牢猎手》等自研、定制产品，新游上线表现可期。(2) 投资哈视奇、联合哈视奇与公司游戏研发团队开发了多款游戏 DEMO，实现了在 AR/VR/XR 终端的适配；《奇幻滑雪 3》即将上线，该系列有望持续增长。(3) 结合 AI 发展态势，公司致力于积极加强游戏的开发和内容制作，搭建基于 ChatGPT 的翻译系统和基于 Stable Diffusion 框架的 AIGC 绘画系统。我们预计公司营业收入有望保持增长，23-25 年营业收入分别为 40.11/48.08/58.45 亿元，同比增长 23.1%/19.9%/21.6%，预计公司 23-25 年归母净利润分别为 4.16/5.72/7.44 亿元，同比分别增长 205.0%/37.5%/30.1%。采用相对估值法，可比公司 2024 年平均 PE 为 15x，考虑到宝通科技主营业务复苏、游戏储备丰富，我们给予公司 2024 年目标 PE 21.48x，对应 2024 年目标市值 123 亿，当前市值对应 19xPE/14xPE/11xPE，首次覆盖给予“买入”评级。详见我们团队于 7 月 20 日已外发报告《宝通科技(300031.SZ)：产投协同深耕智能输送，AI 赋能手游蓄势待发》。

【三七互娱】公司 Q2 上线《凡人修仙传：人界篇》5 月 24 日上线以来畅销榜稳定在前 10 名，我们预计首月流水超 5 亿，《最后的原始人》5 月初上线同样表现亮眼。目前公司布局五大重点产品区，其除了正在运营的《斗罗大陆：魂师对决》，其余四款重点项目均为未正式公布的自研新手游。其中包括主打 Q 版冒险养成题材 MMORPG《空之勇者》，以及首款自研女性向 MMO 新作《扶摇一梦》、两款重磅 SLG 新品《霸业》（海外名：三国：英雄的荣光）、《代号 GOE》。自研卡牌战旗策略类《龙与爱丽丝》、魔幻 MMO《失落之门：序章》等亦已获批版号。我们预计公司将于 23Q3 进入新的业绩增长期，23H2 及 24 年业绩表现可期。我们认为，AI 在研发、买量端都有深度布局。公司当前股价对应 23/24 年 PE 为 16x/14x 左右，对标行业 PE 估值中枢 23/24 年 18x/14x，目前仍处于低估值区间，当前基本面角度游戏产品或已出现拐点，建议关注投资机会。

【巨人网络】《原始征途》3 月 24 日上线，《太空行动》7 月 13 日开启公测，叠加公司资产负债表有 >80 亿长期股权投资的变现空间，根据 wind 一致预期，23-25 年对应 PE 估值为 21x/17x/14x，建议关注。

【姚记科技】受控股股东减持（前期无预期）的影响增加股价压力，wind 一致预期 23-25 年对应 PE 估值为 17x/14x/12x，建议关注。

➤ 重点板块：

1、游戏：我们认为，随着 AI 技术的发展，其在游戏领域的应用有望更加广泛，或将优先利好轻度游戏，特别是主要由文字和插图构成的

文字类游戏的制作。通过提升文本、图像、音视频等游戏内容的生产效率，缩短游戏制作周期，降低游戏制作成本，看好AI技术对游戏行业研发成本的节约以及加速精品化进程。基本面角度看好版号供给常态化带来的行业β修复。今年以来，游戏产业周期持续向上，板块估值仍然处于较低分位数，未来业绩有望逐步兑现。叠加AIGC降本增效的催化，游戏行业有望延续良好的发展趋势。国内版号和进口版号保持常态化发放，多款重磅游戏获批。版号的持续发放通常意味着游戏公司商业化增量，部分重磅游戏的推出将有望明显提升游戏公司的盈利能力，同时丰富的游戏种类有望抬升公司的中长期业绩中枢，业绩上行的空间有望被进一步打开。重点关注【恺英网络（传媒组8月金股）、名臣健康（6、7月金股）、三七互娱（《凡人修仙传：人界篇》5月24日已上线）、宝通科技（详见7月21日深度）、巨人网络、姚记科技、吉比特、完美世界、盛天网络、世纪华通】等。

2、IP：IP是AI科技革命后内容进入高速发展期的核心竞争力。拥有强IP的公司在2013-2015年传媒行情中有着更强的泛娱乐业务变现红利。AI+影视，AI+游戏，AI+虚拟形象等细分赛道都需要优质IP的支持。同时，各类多模态大模型的预训练也需要海量、高质量、正版版权的内容加持，我们认为AI或将放大内容版权的价值。重点关注【奥飞娱乐（6、7月金股推荐）、中文在线】。

3、广告：AI技术的发展有望提升广告素材生成效率，广告主投放预算基于用户流量及投放效率，结合AI的平台有望受益，在大模型基础上开发营销行业子模型，服务商端有望受益。我们认为广告作为经济的晴雨表，是近期业绩修复确定性较强的板块，我们预计底部在23Q1，复苏在23Q2。AI+营销领域重点推荐核心标的【分众传媒】，【分众传媒】作为国内梯媒行业的龙头，享有议价权，坚持优化客户结构和点位资源，为业绩增长提供积极的长效驱动力。同时，公司城市广告点位上半年继续优化，积极有序的加大质资源点位的拓展力度，运营效率提高。随着经济复苏带来的客户预算增长及出海业务的推进，国内经济逐渐复苏带动广告市场向好，公司作为梯媒龙头占据线下核心广告资源点位叠加刊例价格的提升，有望实现业绩长期稳定增长。重点关注【浙文互联（国资入股，AI催化）、蓝色光标（23Q1业绩复苏势头强劲）、三人行、兆讯传媒、视觉中国】，有望受益于AIGC主题估值提升。

4、直播电商：AI+电商有望成为较大的应用场景，对产业链的用户有望带来运营效率的提升。我们于3月6日发布行业深度报告《分析直播电商产业链，把握行业发展浪潮》，继东方甄选之后，TVB、华谊兄弟等也涉足直播带货领域，我们看好直播电商赛道的长期成长性，我们认为直播电商赛道仍有持续扩张的空间。建议关注：【遥望科技、东方甄选（港股）、快手-W（港股）、世纪睿科（港股）、电视广播（港股）、华谊兄弟】。

5、电影：生成式AI基于大量数据及语料，有助于提升剧本、音乐等内容的生产效率，提供更多创意。基本面角度，我们1月份重点提示“春节档拐点”及“23-24年票房增长有望分别超60%、40%”，重视

电影板块“戴维斯双击”的机会。截止8月20日北京时间16点，23年整体票房(含服务费)超407.49亿元，相较22年同期234.91亿元增长73.5%，是19年同期429.01亿元的95.0%，基本符合我们年初对票房的预期。我们预测2023年全年票房有望恢复至501亿。7月重点产品包括：7月6日《八角笼中》、7月8日《超级飞侠：乐迪加速》、《长安三万里》，7月14日《碟中谍7：致命清算》，7月20日《封神第一部》、《超能一家人》等，关注A股院线公司【万达电影、横店影视、中国电影、上海电影】、内容公司【光线传媒、华策影视、博纳影业、奥飞娱乐】及港股【猫眼娱乐、欢喜传媒、IMAXCHINA】。

6、线下体验：线下消费场景逐步复苏，消费复苏是2023年重点方向之一，我们预计线下展会、展馆等项目类公司有望在23Q2出现收入拐点。部分公司有投资研发AIGC应用，用于体验内容生产等领域，近期有望实现估值提升。重点关注【电广传媒、风语筑、锋尚文化、大丰实业、华立科技、顺网科技】等线下体验相关标的。

图2：A股重点板块及标的

【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】A股重点标的												
板块	代码	公司	市值(亿人民币)	归母净利润(亿元)				PE				23年平均PE
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
游戏	002919.SZ	名臣健康*	75.63	0.25	4.19	6.17	8.18	298.57	18.05	12.26	9.25	18
	002555.SZ	三七互娱*	553.80	29.54	35.43	40.07	43.76	18.75	15.63	13.82	12.66	
	603444.SH	吉比特*	280.96	14.61	15.28	17.52	21.16	19.23	18.39	16.04	13.28	
	002517.SZ	恺英网络*	308.89	10.25	13.43	17.68	21.20	30.13	23.00	17.47	14.57	
	002624.SZ	完美世界*	262.87	13.77	20.10	23.99	21.40	19.09	13.08	10.96	12.28	
	002558.SZ	巨人网络	261.64	8.51	12.70	15.66	18.13	30.75	20.60	16.70	14.43	
	300031.SZ	宝通科技*	80.65	-3.96	4.16	5.72	7.44	-20.37	19.39	14.10	10.84	
002605.SZ	姚记科技	122.00	3.49	7.24	8.78	10.39	35.00	16.84	13.89	11.74		
IP	002292.SZ	奥飞娱乐*	134.27	-1.72	1.57	3.86	4.53	-78.24	85.52	34.78	29.64	18
	300364.SZ	中文在线	104.02	-3.62	1.36	1.85	2.47	-28.73	76.37	56.10	42.15	
广告	002027.SZ	分众传媒*	1,032.62	27.90	53.24	61.47	68.51	37.01	19.40	16.80	15.07	28
	300413.SZ	芒果超媒	546.62	18.25	23.52	28.11	32.15	29.95	23.24	19.45	17.00	
	605168.SH	三人行*	100.52	7.36	10.11	12.69	15.93	13.65	9.94	7.92	6.31	
	301102.SZ	兆讯传媒	65.11	1.92	3.23	4.28	5.35	33.93	20.16	15.20	12.17	
	300058.SZ	蓝色光标	201.49	-21.75	6.48	7.93	9.66	-9.26	31.09	25.42	20.85	
	600986.SH	浙文互联	74.32	0.81	2.80	3.39	4.09	91.97	26.58	21.91	18.18	
000681.SZ	视觉中国	105.86	0.99	1.65	2.03	2.25	106.73	64.14	52.26	46.97		
直播电商	002291.SZ	遥望科技*	101.44	-2.65	5.09	8.13	12.33	-38.27	19.93	12.48	8.23	30
002739.SZ	万达电影	293.78	-19.23	10.94	14.22	16.26	-15.28	26.85	20.66	18.06		
603103.SH	横店影视	106.86	-3.17	2.74	3.56	4.04	-33.67	39.00	30.02	26.45		
600977.SH	中国电影	275.94	-2.15	9.18	11.33	13.10	-128.39	30.05	24.35	21.06		
300251.SZ	光线传媒	249.36	-7.13	7.56	10.39	12.05	-34.98	32.97	23.99	20.69		
300133.SZ	华策影视	114.25	4.03	5.25	6.46	7.27	28.37	21.76	17.69	15.72		
001330.SZ	博纳影业	113.95	-0.72	4.25	6.89	8.45	-158.03	26.81	16.53	13.48		
线下体验	603466.SH	风语筑	71.19	0.66	3.80	4.81	5.85	107.80	18.72	14.79	12.16	40
	603081.SH	大丰实业	62.92	2.87	4.57	5.88	7.21	21.93	13.77	10.71	8.73	
	000917.SZ	电广传媒	85.90	2.08	3.41	4.75	6.17	41.25	25.19	18.09	13.92	
	300860.SZ	锋尚文化	79.82	0.15	3.98	4.95	5.75	542.44	20.04	16.14	13.89	
	301011.SZ	华立科技	30.39	-0.71	0.72	1.29	1.71	-42.68	42.21	23.63	17.77	
	300113.SZ	顺网科技	98.10	-4.06	1.48	1.85	2.28	-24.17	66.29	53.03	43.03	
002230.SZ	科大讯飞	1312.52	5.61	13.51	19.69	27.69	233.87	97.13	66.66	47.40		
教育	300654.SZ	世纪天鸿	38.68	0.36	0.46	0.56	0.64	108.63	84.62	68.87	60.18	29
	300559.SZ	佳发教育	56.37	0.69	1.60	2.16	2.88	81.76	35.16	26.06	19.57	
	002599.SZ	盛通股份	36.34	0.05	1.58	2.04	2.54	751.60	22.95	17.84	14.33	
	003032.SZ	传智教育	51.67	1.81	2.14	2.66	3.30	28.58	24.12	19.44	15.68	
	601928.SH	凤凰传媒	255.25	20.82	22.62	25.13	28.32	12.26	11.29	10.16	9.01	
	601900.SH	南方传媒	154.90	9.43	11.65	13.13	16.41	16.42	13.30	11.80	9.44	
601098.SH	中南传媒	197.02	13.99	16.23	17.72	19.23	14.08	12.14	11.12	10.25		
微软系	300624.SZ	万兴科技	121.66	0.41	1.04	1.53	2.08	294.89	116.82	79.34	58.36	29
	300418.SZ	昆仑万维	426.00	11.53	13.36	15.28	17.08	36.96	31.87	27.87	24.95	
	300459.SZ	汤姆猫	189.50	4.40	5.95	6.97	8.16	43.07	31.85	27.19	23.22	
	002803.SZ	吉宏股份	66.15	1.84	4.18	5.39	6.66	35.95	15.82	12.27	9.93	

资料来源：Wind，信达证券研发中心，统计时间为2023/8/18

注：标注*为信达证券研发中心预测，其余为Wind一致预期

上周重点公告如下：

【恺英网络】：恺英网络已完成使用自有资金购买金丹良先生、陈忠良先生持有的公司控股子公司浙江盛和29%的股权。浙江盛和已于2023年8月15日办理完成股东变更等相关工商变更登记手续，并取

得了嵊州市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【吉比特】：吉比特发布 2023 年半年度报告，上半年实现营业收入 23.49 亿元，同比减少 6.4%。实现归母净利润 6.76 亿元，同比减少 1.80%。公司以未来实施 2023 年半年度利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 70.00 元（含税）。自 2017 年 1 月上市以来，公司累计现金分红 52.98 亿元（包括已公布但尚未实施的 2023 年半年度分红金额），为首次公开发行股票融资净额的 5.89 倍。

【芒果超媒】：芒果超媒发布 2023 年半年度报告，公司实现营业总收入 668,938.05 万元，同比下降 0.37%，归属于上市公司股东的净利润 125,073.34 万元，同比增长 5.04%，其中，第二季度单季度实现营业收入 363,289.19 万元，环比增长 18.86%，同比增长 1.18%，第二季度单季度归属于上市公司股东的净利润 70,575.06 万元，环比增长 29.50%，同比增长 3.29%。上半年经营性净现金流达 103,339.75 万元，现金流情况良好。

【完美世界】：控股股东完美世界控股集团有限公司（以下简称“完美控股”）将持有的公司部分股份进行了质押及解除质押。股东股份本次质押的基本情况：完美控本次质押数量 45,603,40 股，占其所持股份比例 10.53%，占公司总股本比例 2.35%，不为限售股，不为补充质押。质押起始日 2023/8/16，质押到期日 2024/8/15。质权人为国泰君安证券股份有限公司，质押用途为偿还借款、补充流动资金。

【蓝色光标】：公司股东赵文权先生及股东孙陶然先生已于 2023 年 8 月 15 日签署了《关于一致行动协议的终止协议》，一致决定解除表决权委托及一致行动关系。表决权委托及一致行动关系解除后，上述股东各自持有的公司股份数量和比例保持不变，所持有的公司股份不再合并计算，公司由控股股东及实际控制人赵文权先生变更为无控股股东及无实际控制人。

➤ 行业和公司动态：

【快手公布自研大模型最新进展：“快手 AI 对话”已开放内测】快手公布基于自研大语言模型应用的最新进展——“快手 AI 对话”功能已在安卓版本开放内测。参与测试的用户点击快手搜索首页右上角 AI 图标即可进入产品首页，选择输入内容对话或点击引导问题便可开启对话，或者触发“搜索智能问答”卡片，通过底部入口可以启用该功能。这是短视频直播行业首个基于大语言模型落地的应用产品。（36 氪）

【腾讯云 MaaS 最新升级：上架 20 多个主流模型，支持开发者一键调用】在 2023 中国数字经济创新发展大会上，腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生宣布了腾讯云 MaaS 最新升级。腾讯云 TI 平台已经全面接入 Llama 2、Falcon、Dolly、Vicuna、Bloom、Alpaca 等 20 多个主流模型，且支持系列模型的直接部署调用、应用流程简单、可全程低代码操作，成为国内第一批上架和支持开源模型

的大模型厂商。(36 氪)

【用友 BIP 重磅升级，发布首个企业服务大模型 YonGPT】8 月 19 日，2023 全球商业创新大会上，用友 BIP 发布 BIP3 最新版，新发布的业界首个企业服务大模型 YonGPT，以及融合大模型能力提供的丰富的数据服务和智能服务，引领企业数智化迈入 AI 普及应用时代，使能企业全面数智商业创新。用友网络董事长兼 CEO 王文京在会上创新提出“数智化 123”的概念，明确了企业数智化的三大步骤和发展路径。“数智化 1”是要推进“云化连接”，实现业务的云化部署、网络连接和实时感知；“数智化 2”是要推进“数据驱动”，实现数据治理、数据中台和数据应用与服务；“数智化 3”是要推进“智能运营”，实现业务运营智能化、人机交互自然化和知识与应用生成。(36 氪)

【长安汽车与百度签署战略合作协议，覆盖智算中心、大模型等领域】8 月 16 日，长安汽车与百度签署战略合作协议，双方将在云计算、人工智能、大数据和物联网等领域进行深度合作，并基于百度文心大模型能力，在研产供销服等多领域探索合作。同时，长安汽车和百度共建的长安汽车智算中心正式揭牌。基于百度智能云的百舸·AI 异构计算平台，长安智算中心的计算能力达到 142 亿亿次/秒，在支持智能网联与自动驾驶研发等相关业务时，模型训练速度最高提升 125 倍。(36 氪)

【马上消费即将发布金融大模型，探索垂直大模型的落地路径】消费金融行业头部企业马上消费表示，近期即将发布金融大模型，在 AI 坐标系上，尝试找到金融业垂直化的那一竖。目前马上消费的人工智能技术主要应用在三大场景：一是金融智能对话，实现实时人机协作、持续学习、可信安全合规；二是金融数字人，通过大模型+组合式 AI 多模态能力，实现有温度的数字人；三是金融服务的 AI 核心引擎，通过大模型的大脑与心理学的有机结合，实现有情感的人机互动体验。(36 氪)

【雷军：做高端机是生死之战，小爱同学正式接入小米 AI 大模型】雷军在小米年度发布会上表示，2023 年 4 月小米组建大模型团队，全面拥抱大模型。目前小爱同学已接入大模型、开启邀请测试。小米大模型技术主力突破方向是轻量化和本地部署，将全力优化百亿参数大模型，目前已在手机端跑通大模型，手机端大模型部分场景效果可媲美云端。(南方都市报)

【《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式施行 生成式人工智能大规模商用时点渐近】由国家互联网信息办公室等七部门联合发布的《生成式人工智能服务管理暂行办法》(以下简称《办法》)于 8 月 15 日正式施行，这也是我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策。《办法》的出台，明确了生成式人工智能服务提供者应当依法开展的活动、遵守的规定，以及具体的服务规范，落实了监督检查和法律责任。也进一步鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，支持各类组织在生成式人工智能技术创新、数据资源建设、转化应用、风险防范等方面开展协作，推动生成式人工智能基础设施

和公共训练数据资源平台建设。（证券日报）

【联想集团发布AI算力战略 50%以上基础设施的研发投入将投向AI领域】在8月18日至8月19日2023中国算力大会期间，联想集团举办AI算力战略暨AI服务器新品发布会。会上，联想集团副总裁、中国区基础设施业务群服务器事业部总经理陈振宽发布联想集团AI算力战略。联想将全面投入、持续创新，打造以AI为导向的算力基础设施。还发布了两款全新AI服务器产品——联想问天WA7780 G3 AI大模型训练服务器和联想问天WA5480 G3 AI训推一体服务器，将分别满足不同类型的AI应用场景需求。（中国证券报）

风险因素：宏观经济增速放缓、监管政策变动、内容审核要求趋严、市场波动性增大等风险。

市场回顾

表 1: 上周 (8 月 14 日—8 月 18 日) 互联网传媒行业 A 股情况

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值(亿元)	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
603000.SH	人民网	29.26	34.20	16.88	47.43	378.15	100.00	172.00	52,440
600633.SH	浙数文化	13.88	14.67	5.69	24.31	185.68	100.00	47.14	30,772
000892.SZ	欢瑞世纪	3.99	4.08	2.26	17.21	40.02	72.46	5.05	12,236
603888.SH	新华网	28.05	28.64	2.10	18.30	148.65	100.00	28.04	9,501
300059.SZ	东方财富	16.12	16.07	-0.31	14.34	2,548.22	83.95	309.79	190,927
300027.SZ	华谊兄弟	2.96	2.94	-0.68	14.88	81.57	83.07	10.33	34,299
002131.SZ	利欧股份	2.28	2.25	-1.32	6.70	151.98	86.38	8.90	39,118
601599.SH	浙文影业	3.63	3.58	-1.38	7.69	41.55	76.92	2.53	6,864
605299.SH	舒华体育	11.89	11.70	-1.60	11.05	48.15	27.59	1.49	1,255
002027.SZ	分众传媒	7.27	7.15	-1.65	2.83	1,032.62	100.00	29.70	40,869
600136.SH	*ST 明诚	2.93	2.88	-1.71	6.43	16.79	83.24	0.91	3,119
002878.SZ	元隆雅图	15.98	15.69	-1.81	5.51	35.02	87.46	1.71	1,075
300571.SZ	平治信息	32.19	31.59	-1.86	5.34	44.08	82.86	1.97	618
600880.SH	博瑞传播	5.14	5.04	-1.95	5.37	55.10	99.97	3.03	5,869
603598.SH	引力传媒	9.81	9.60	-2.14	13.89	25.71	100.00	3.63	3,722
600037.SH	歌华有线	8.32	8.13	-2.28	3.27	113.15	100.00	3.74	4,550
002292.SZ	奥飞娱乐	9.30	9.08	-2.37	32.86	134.27	65.96	30.37	32,052
601928.SH	凤凰传媒	10.28	10.03	-2.43	1.87	255.25	100.00	4.90	4,751
300860.SZ	锋尚文化	59.68	58.19	-2.50	6.78	79.82	30.58	1.68	284
300251.SZ	光线传媒	8.72	8.50	-2.52	4.31	249.36	95.01	10.42	12,017
600637.SH	东方明珠	7.93	7.72	-2.65	2.12	263.60	100.00	5.69	7,249
300043.SZ	星辉娱乐	3.51	3.41	-2.85	17.46	42.43	75.37	5.77	16,376
601098.SH	中南传媒	11.31	10.97	-3.01	1.72	197.02	100.00	3.48	3,091
000156.SZ	华数传媒	8.76	8.48	-3.20	1.77	157.13	84.46	2.39	2,772
601360.SH	三六零	11.24	10.88	-3.20	6.69	777.42	100.00	53.98	47,810
002739.SZ	万达电影	13.94	13.48	-3.30	5.88	293.78	96.72	16.92	12,395
603533.SH	掌阅科技	22.68	21.92	-3.35	6.88	96.21	100.00	6.91	3,020
002602.SZ	世纪华通	5.53	5.33	-3.62	8.96	397.22	92.29	33.72	61,602
300785.SZ	值得买	23.76	22.87	-3.75	14.70	45.48	57.23	3.99	1,673
002425.SZ	凯撒文化	5.03	4.84	-3.78	6.53	46.30	99.93	3.10	6,241
002174.SZ	游族网络	12.96	12.47	-3.78	16.42	114.21	99.77	19.50	15,001
000802.SZ	北京文化	6.76	6.50	-3.85	11.14	46.53	99.94	5.33	7,968
600373.SH	中文传媒	12.22	11.75	-3.85	5.25	159.22	100.00	8.66	7,112
603825.SH	华扬联众	12.71	12.21	-3.93	9.40	30.93	100.00	3.00	2,381
300291.SZ	百纳千成	6.34	6.09	-3.94	5.49	57.36	87.83	2.86	4,541
300148.SZ	天舟文化	4.43	4.25	-4.06	17.24	35.50	92.83	5.87	13,365
300770.SZ	新媒股份	40.53	38.88	-4.07	4.45	89.84	100.00	4.12	1,028
600088.SH	中视传媒	13.65	13.09	-4.10	8.97	52.06	100.00	4.82	3,569
300081.SZ	恒信东方	8.45	8.10	-4.14	14.92	48.99	81.34	6.18	7,340
300058.SZ	蓝色光标	8.45	8.10	-4.14	17.34	201.49	92.63	33.83	39,945

300418.SZ	昆仑万维	37.17	35.63	-4.14	51.24	426.00	90.91	211.97	55,696
300031.SZ	宝通科技	20.40	19.55	-4.17	16.54	80.65	83.82	11.64	5,717
600158.SH	中体产业	9.63	9.22	-4.26	5.65	88.47	100.00	5.14	5,418
300113.SZ	顺网科技	14.77	14.13	-4.33	7.52	98.10	99.96	7.73	5,219
300612.SZ	宣亚国际	20.28	19.39	-4.39	16.27	30.84	100.00	5.16	2,588
300144.SZ	宋城演艺	12.87	12.29	-4.51	4.47	321.35	87.49	12.92	10,226
002555.SZ	三七互娱	26.19	24.97	-4.66	9.33	553.80	73.74	39.64	15,263
300364.SZ	中文在线	14.99	14.25	-4.94	26.54	104.02	89.06	25.98	17,255
300788.SZ	中信出版	28.80	27.36	-5.00	7.30	52.03	100.00	3.96	1,388
300773.SZ	拉卡拉	19.53	18.54	-5.07	13.68	148.32	91.79	19.20	10,042
002558.SZ	巨人网络	13.76	13.05	-5.16	10.83	261.64	100.00	29.99	21,704
601949.SH	中国出版	10.20	9.66	-5.29	6.75	183.92	95.72	12.34	12,306
301011.SZ	华立科技	21.88	20.72	-5.30	10.33	30.39	53.35	1.74	808
603096.SH	新经典	19.58	18.52	-5.41	11.65	30.10	100.00	3.59	1,892
002291.SZ	遥望科技	11.53	10.90	-5.46	11.07	101.44	94.29	11.02	9,713
600977.SH	中国电影	15.64	14.78	-5.50	5.66	275.94	100.00	15.97	10,562
002400.SZ	省广集团	6.09	5.75	-5.58	38.31	100.24	96.78	39.32	64,643
002343.SZ	慈文传媒	7.13	6.73	-5.61	13.02	31.96	100.00	4.33	6,182
600986.SH	浙文互联	5.96	5.62	-5.70	7.99	74.32	100.00	6.22	10,566
002624.SZ	完美世界	14.39	13.55	-5.84	8.78	262.87	94.20	22.64	16,052
300792.SZ	壹网壹创	26.55	24.99	-5.88	6.40	59.62	87.13	3.42	1,330
300299.SZ	富春股份	6.80	6.40	-5.88	11.98	44.24	93.62	5.19	7,753
601595.SH	上海电影	23.49	22.00	-6.34	11.07	98.60	100.00	11.28	4,963
300766.SZ	每日互动	15.44	14.43	-6.54	21.33	57.73	90.88	12.07	7,755
300133.SZ	华策影视	6.44	6.01	-6.68	12.64	114.25	85.65	12.89	20,584
300315.SZ	掌趣科技	5.56	5.13	-7.73	18.83	141.46	94.57	26.54	49,098
603466.SH	风语筑	12.99	11.97	-7.85	7.18	71.19	100.00	5.31	4,270
300182.SZ	捷成股份	5.49	5.03	-8.38	13.77	132.64	83.92	16.03	30,478
301102.SZ	兆讯传媒	24.79	22.45	-9.44	10.02	65.11	24.53	1.67	713
300528.SZ	幸福蓝海	13.50	12.18	-9.78	39.42	45.38	100.00	19.00	14,690
000681.SZ	视觉中国	16.75	15.11	-9.79	23.81	105.86	96.34	25.93	16,070
605168.SH	三人行	75.90	68.36	-9.93	9.24	100.52	99.42	9.63	1,350
300413.SZ	芒果超媒	32.91	29.22	-11.21	7.60	546.62	54.62	23.98	7,766
002605.SZ	姚记科技	33.43	29.63	-11.37	28.43	122.00	79.92	30.36	9,355
603444.SH	吉比特	444.57	390.00	-12.27	7.45	280.96	100.00	22.22	537
603103.SH	横店影视	19.32	16.85	-12.78	4.58	106.86	100.00	5.23	2,907

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 8 月 18 日数据

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），所在团队曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有5年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业3年，创业5年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围2021年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021年21世纪金牌分析师第四名，2021年金麒麟奖第五名，2021年水晶球评比入围。

白云汉，信达证券传媒互联网及海外团队成员。美国康涅狄格大学金融学硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业2年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业3年，覆盖传媒互联网赛道，拥有游戏领域产业链资源。2023年加入信达证券研究所，目前主要专注于微软、网易等美股研究以及结合海外映射对A股港股的覆盖。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数 (以下简称基准); 时间段: 报告发布之日起 6 个月内。	买入: 股价相对强于基准 20% 以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5%~20%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5%之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。